DNCA INVEST
VENASQUO
AZIONI EUROPEE LONG-SHORT

Obiettivo d'investimento

Il comparto mira a realizzare una performance superiore al seguente indice composito: "50% EURO STOXX 50 Net Return + 50% €STR. Il Team di gestione cercherà di conseguire tale obiettivo con una volatilità media annua intorno al 10% in normali condizioni di mercato per tutto il periodo d'investimento raccomandato (5 anni).

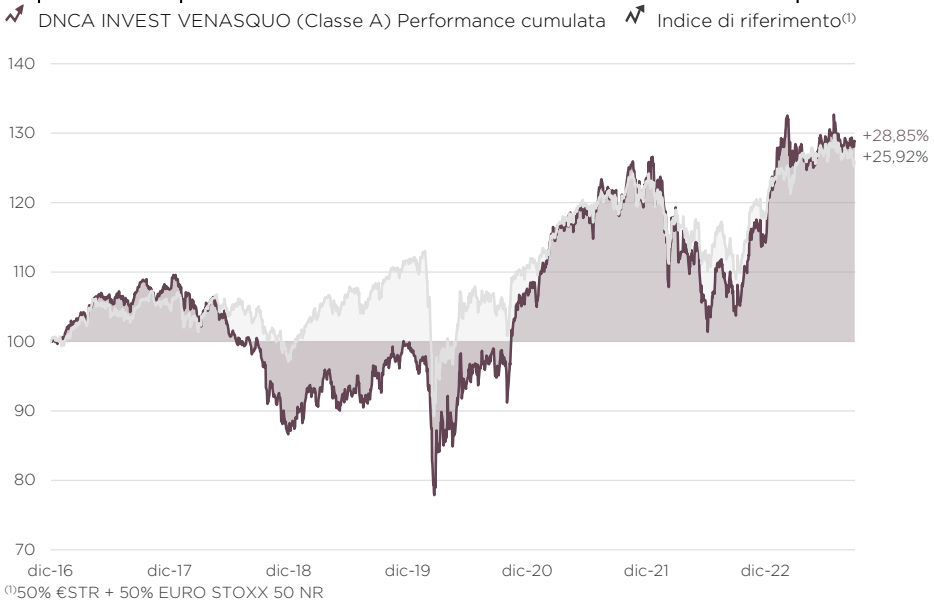
Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, la strategia d'investimento si basa su una gestione discrezionale attiva.

Indici finanziari

NAV (€)	128,85
Attivo Netto (m€)	61
Esposizione lorda	133,5%
Esposizione netta	53,2%
Esposizione netta (corretta per il Beta)	72,8%
Posizioni Long	33

Performance (dal 28/12/2016 al 29/09/2023)

Le performance passate non costituiscono in alcun modo un indicatore di quelle future



(1)50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR

Performance annualizzata e Volatilità (%). Dati al 29/09/2023

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Classe A	+22,75	+10,42	+5,38	+3,83
Indice di riferimento	+14,83	+6,37	+3,84	+3,47
Classe A - volatilità	11,24	13,11	14,32	12,66
Indice di riferimento - volatilità	7,91	9,38	10,49	9,48

Performance cumulata (%). Dati al 29/09/2023

	3 mesi	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Classe A	-0,55	+12,78	+22,75	+34,56	+29,97
Indice di riferimento	-1,97	+7,01	+14,83	+20,30	+20,73

Performance annuale (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Classe A	-7,33	+15,63	+7,71	+12,14	-17,90	+7,54
Indice di riferimento	-4,21	+11,11	-0,54	+13,24	-6,16	+4,43

Profilo di rischio

1 2 3 **4** 5 6 7

Rischio più basso — Rischio più elevato

Indicatore sintetico di rischio secondo PRIIPS. 1 corrisponde al livello più basso e 7 al livello più alto.

	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Indice di Sharpe	1,99	0,80	0,39	0,32
Tracking error	5,75%	5,86%	7,06%	6,46%
Coefficiente di correlazione	0,88	0,92	0,88	0,87
Information Ratio	1,38	0,69	0,22	0,05
Beta	1,25	1,28	1,21	1,16

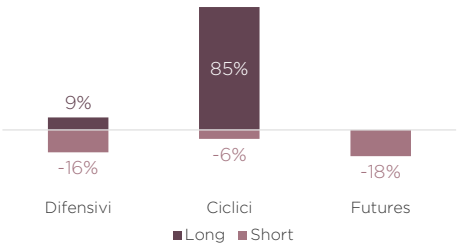
Principali rischi : rischio legato alla gestione discrezionale, rischio azionario, rischio di controparte, rischio di perdita di capitale, rischio di tasso, rischio di cambio, rischio d'investimento in derivati o in strumenti che contengono derivati, rischio di sostenibilità

DNCA INVEST
VENASQUO
AZIONI EUROPEE LONG-SHORT

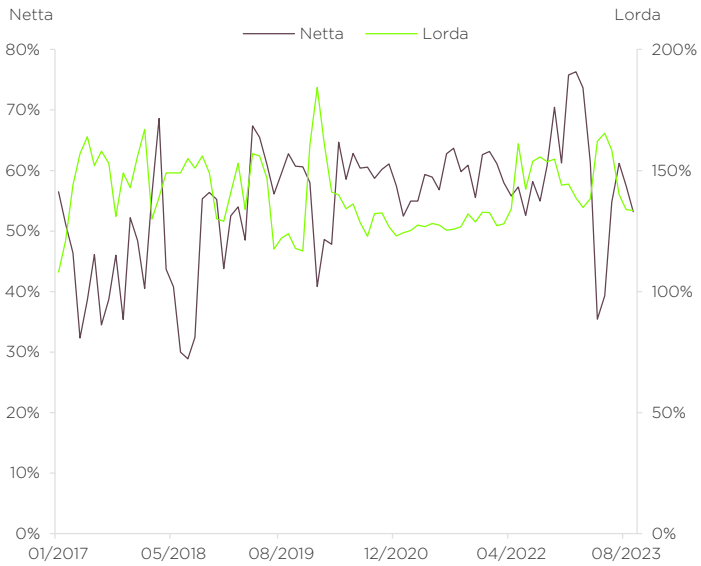
Principali posizioni

Long		Short	
CRH PLC	7,46%	EURO STOXX 50	-18,21%
SOPRA STERIA GROUP	6,80%	STOXX 600 HPC	-4,97%
STELLANTIS NV	6,29%	STOXX 600 Automobiles & Parts	-4,49%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	5,21%	STOXX 600 Chemicals	-2,95%
RELX PLC	5,19%	STOXX 600 Banks	-2,89%

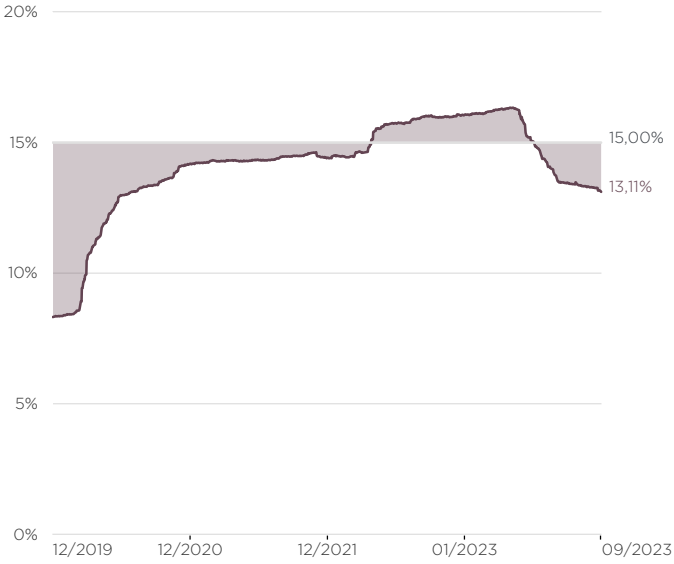
Ripartizione settoriale



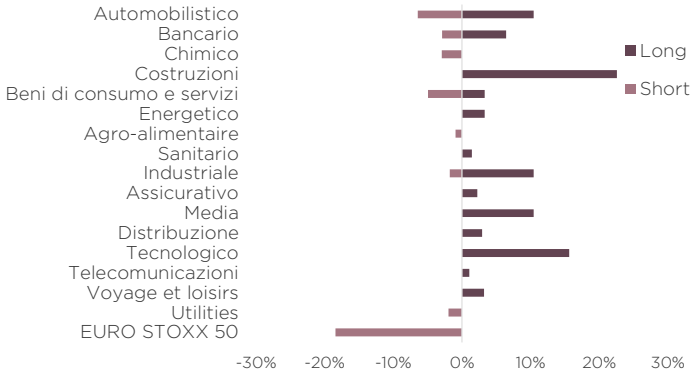
Esposizione sul mercato



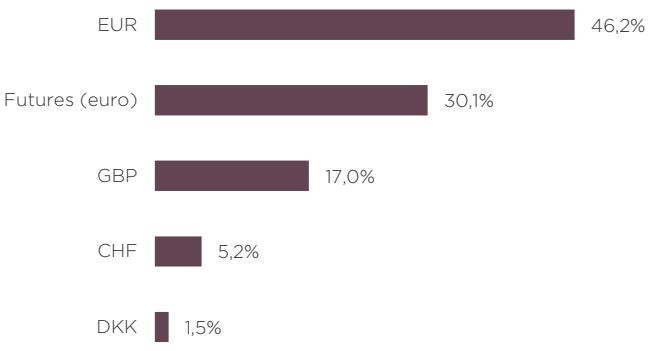
Volatilità a 3 anni



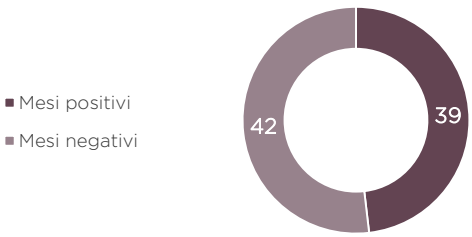
Ripartizione settoriale



Ripartizione valutaria



Performance



	Classe A	Indice(1)
Performance peggiore su 1 mese	-8,93%	-7,92%
Performance migliore su 1 mese	13,11%	8,73%
Performance peggiore su 1 trimestre	-14,43%	-13,52%
Performance migliore su 1 trimestre	12,15%	8,41%

(1)50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR

Commento di gestione

I mercati hanno continuato la loro correzione a settembre, con l'Eurostoxx 50 NR in calo del 2,8%. Il contesto macroeconomico è particolarmente difficile da leggere. Gli Stati Uniti continuano ad atterrare dolcemente, mentre l'Europa riporta indicatori in peggioramento. L'inflazione rimane il fattore più preoccupante per i mercati, in quanto detta le politiche delle banche centrali. Mentre la BCE ha aperto la porta alla fine dei rialzi dei tassi, la Fed ha riaperto la porta, provocando un'ondata di nervosismo. Allo stesso tempo, alcuni Paesi europei potrebbero iniziare a preoccuparsi delle loro condizioni di finanziamento, visti i deficit della maggior parte dei Paesi del continente. Le prossime settimane e i relativi indicatori saranno fondamentali, con i dati sull'inflazione più che mai sotto esame. La prossima riunione della FED (1 novembre) animerà la stagione delle pubblicazioni del terzo trimestre e probabilmente avrà la precedenza tra gli investitori. In termini di posizionamento, gli investitori dovranno decidere tra il value, che è correlato positivamente con i tassi d'interesse elevati, e la long duration, che è correlata sfavorevolmente con i tassi d'interesse ma che generalmente offre protezione contro un rallentamento della crescita.

I messaggi lanciati dalle società a settembre sono stati sostanzialmente in linea con quelli di luglio. Tuttavia, notiamo una serie di note caute da parte degli analisti finanziari sul settore dei beni di lusso. Gli elementi presentati sono stati principalmente tecnici e hanno evidenziato il rischio di un rallentamento da un punto di partenza elevato.

Nel mese di settembre, VENASQUO ha registrato un calo di -0,22% rispetto a -1,25% del suo benchmark. I titoli che hanno contribuito positivamente sono stati Stellantis, Vinci, Intercontinental e Holcim. Altri titoli che hanno sovraperformato il loro benchmark sono stati Inditex e Publicis. Stellantis ha retto bene all'impatto dei negoziati negli Stati Uniti, e noi condividiamo questo ottimismo. È la più redditizia tra le case automobilistiche in volume e riteniamo che sarà in grado di sopportare un aumento dei salari in Nord America. Inoltre, la valutazione attuale incorpora già uno scenario molto sfavorevole per la redditività futura del gruppo. Gli underperformer del mese a cui il fondo è esposto sono Saint-Gobain, Cap Gemini, Sopra e STM.

Saint-Gobain ha probabilmente risentito dell'aumento del prezzo del petrolio, mentre il gruppo porta avanti le sue iniziative per accelerare la transizione energetica. Sopra e Cap Gemini hanno risentito leggermente dei risultati di Accenture e riteniamo che i messaggi lanciati da entrambe le società nel terzo trimestre saranno importanti. Il settore dei semiconduttori risente del nervosismo per le prospettive dei settori dell'elettronica industriale e di consumo.

VENASQUO ha chiuso il mese con un'esposizione del 53,2% al suo benchmark.

Redatto il 09/10/2023.

Mathieu Picard

Alexis Albert

Informazioni amministrative

Nome : DNCA INVEST Venasquo
ISIN (Classe A) : LU1526313165
Classificazione SFDR : Art.8
Data di lancio : 28/12/2016
Orizzonte d'investimento consigliato : Minimo 5 anni
Valuta : Euro
Domicilio : Lussemburgo
Forma giuridica : SICAV
Indice di riferimento : 50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR
Frequenza calcolo del NAV : Giornaliera
Società di gestione : DNCA Finance

Team di gestione :
Mathieu PICARD
Alexis ALBERT

Investimento minimo : 2.500 EUR
Spese di sottoscrizione : 2% max
Commissioni di rimborso : -
Spese di gestione : 1,60%
Spese correnti al 30/12/2022 : 1,80%
Commissioni di overperformance : 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore al seguente indice : 50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR

Depositaria : BNP Paribas SA – Luxembourg Branch
Regolamento : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Informazioni legali

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Si prega di consultare il Prospetto informativo del Fondo e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento. Questo documento è un documento promozionale ad uso dei clienti non professionali ai sensi della Direttiva MIFID II. Questo documento è uno strumento di presentazione semplificato e non costituisce un'offerta di sottoscrizione o una consulenza di investimento. Le informazioni presentate in questo documento sono riservate e di proprietà di DNCA Finance. Non può essere distribuito a terzi senza il previo consenso di DNCA Finance. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione di ciascuno, è responsabilità dell'investitore e rimane a suo carico. Il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) e il prospetto devono essere consegnati all'investitore, che deve leggerli prima di qualsiasi sottoscrizione. Tutti i documenti regolamentari del comparto sono disponibili gratuitamente sul sito web della società di gestione www.dnca-investments.com o su richiesta scritta a dnca@dnca-investments.com o direttamente alla sede legale della società 19, Place Vendôme - 75001 Parigi. Gli investimenti nei comparti comportano dei rischi, in particolare il rischio di perdita del capitale con conseguente perdita totale o parziale dell'importo inizialmente investito. DNCA Finance può ricevere o pagare una commissione o una retrocessione in relazione al/i comparto/i presentato/i. DNCA Finance non sarà in alcun caso responsabile nei confronti di qualsiasi persona per perdite o danni diretti, indiretti o consequenziali di qualsiasi tipo, derivanti da qualsiasi decisione presa sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Queste informazioni sono fornite solo a scopo informativo, in modo semplificato e possono cambiare nel tempo o essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future. I rendimenti illustrati sono al lordo degli oneri fiscali. L'indice di riferimento è utilizzato esclusivamente per il raffronto dei rendimenti in ottemperanza alle prescrizioni della Consob. Non costituisce un vincolo o un indirizzo della politica di investimento e/o un parametro per il calcolo di commissioni.

Comparto di DNCA INVEST Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese sotto forma di Société Anonyme - con sede in 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Lussemburgo. È autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alle disposizioni del Capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010.

DNCA Finance è una società in accomandita (Société en Commandite Simple) approvata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) come società di gestione di portafogli con il numero GP00-030 e disciplinata dal Regolamento generale dell'AMF, dalla sua dottrina e dal Codice monetario e finanziario. DNCA Finance è anche un Consulente per gli Investimenti non indipendente ai sensi della Direttiva MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Parigi - e-mail: dnca@dnca-investments.com - tel: +33 (0)1 58 62 55 00 - sito web: www.dnca-investments.com

Qualsiasi reclamo può essere indirizzato, gratuitamente, o al suo contatto abituale (all'interno di DNCA Finance o a un suo delegato), o direttamente al Responsabile della Compliance e del Controllo Interno (RCCI) di DNCA Finance, scrivendo alla sede centrale della società (19 Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia).

Questo Fondo viene commercializzato come offerta pubblica in Italia. Gli agenti incaricati al pagamento in Italia sono

BNP Paribas Securities Services, Succursale Italiana (Succursale Italia), Piazza Lina Bo Bardi, 3 Milano 20124, Italia | State Street Bank International GmbH, (Succursale italiana), Via Ferrante Aporti, 10, Milano 20125, Italia | SGSS S.p.A, Via Benigno Crespi 19ª - MAC2, 20123 Milano, Italia | ALLFUNDS BANK S.A. Milan Branch (filiale di Milano), Via Bocchetto 6, Milano 20123, Italia | CACEIS Bank, Italy Branch (Italy Branch) S.A Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italia | BANCA SELLA Holding S.p.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1 Biella 13900

Per maggiori informazioni, si prega di rivolgersi alla filiale DNCA Finance in Italia : DNCA Finance Italy Branch, Via Dante, 9 - 20123 Milano - Italia

Questo prodotto promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile. Potrebbe investire parzialmente in attività che hanno un obiettivo sostenibile, ad esempio qualificate come sostenibili secondo la classificazione UE.

Questo prodotto è soggetto ai rischi di sostenibilità come definiti nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2(22)) per evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

Se il processo di investimento del portafoglio può incorporare l'approccio ESG, l'obiettivo di investimento del portafoglio non è principalmente quello di mitigare questo rischio. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile sul sito web della Società di gestione.

Il benchmark di riferimento definito nel Regolamento 2019/2088 (articolo 2, paragrafo 22) non intende essere coerente con le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal fondo.

Glossario

Beta. Il beta di un titolo finanziario è una misura della volatilità o sensibilità del titolo che indica la relazione tra le fluttuazioni del valore del titolo e le fluttuazioni del mercato. Si ottiene regredendo la redditività di questo titolo sulla redditività dell'intero mercato. Calcolando il beta di un portafoglio, si misura la sua correlazione con il mercato (il benchmark utilizzato) e quindi la sua esposizione al rischio di mercato. Più basso è il valore assoluto del beta del portafoglio, meno esposizione ha alle fluttuazioni del mercato, e viceversa.
CFD (Contract For Differences - Contratto per differenza). Un accordo nell'ambito di un contratto futures in base al quale la conciliazione delle differenze avviene con pagamenti in contanti, anziché tramite la consegna materiale di beni o titoli.